

Rabat, le 20 juillet 2014

RESULTATS CONSOLIDES DU 1^{er} SEMESTRE 2014

Faits marquants :

- **Confirmation du retour à la croissance du chiffre d'affaires (+1,3% au deuxième trimestre) ;**
- **Poursuite de la croissance des parcs : +9,2% à 38 millions de clients ;**
- **Accélération de la croissance de l'activité Fixe au Maroc (+5,5%),** grâce à la progression des parcs Fixe (+9,0%) et Haut Débit (+22,3%) ;
- **Essor de la Data qui représente 18,4% de l'ARPU Mobile au Maroc, contre 14,2% en 2013 ;**
- **Maintien d'une croissance soutenue dans les filiales :** chiffre d'affaires et EBITDA en hausse respectivement de 10,9% et 4,4% à taux de change constant ;
- **Maintien de la marge d'EBITDA du Groupe à un niveau élevé de 55,2% ;**
- **Nouvelle étape dans la stratégie de développement à l'International** avec la signature le 4 mai 2014 d'un accord avec Etisalat en vue d'acquérir ses activités présentes au Bénin, en Côte d'Ivoire, au Gabon, au Niger, en République Centre-africaine et au Togo.

Perspectives 2014 maintenues (au périmètre actuel) :

- **EBITDA en légère baisse,**
- **Légère croissance des investissements*.**

A l'occasion de la publication de ce communiqué, Monsieur Abdeslam Ahizoune, Président du Directoire, a déclaré :

« Le groupe Maroc Telecom confirme le retour à la croissance de son chiffre d'affaires, sous l'effet de la hausse des usages tirée par nos performances opérationnelles et la qualité de nos offres. Nos clients communiquent toujours plus, encouragés par nos innovations et confortés par la qualité de nos réseaux. Malgré un environnement réglementaire peu incitatif, le Groupe poursuit sa politique volontariste de modernisation de ses réseaux en déployant le Très Haut Débit Fixe et Mobile.

L'accord conclu avec Etisalat en vue du rachat de ses activités dans six pays, sur des marchés à fort potentiel, permet au groupe Maroc Telecom de franchir une nouvelle étape de son développement en Afrique subsaharienne. »

* Hors acquisition éventuelle de nouvelles fréquences et licences

RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

<i>IFRS en millions de MAD</i>	S1- 2013	S1- 2014	Variation	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	14 468	14 564	+0,7%	+0,7%
EBITDA	8 406	8 034	-4,4%	-4,4%
<i>Marge (%)</i>	58,1%	55,2%	-2,9 pts	-2,9 pts
EBITA	5 951	5 460	-8,3%	-8,2%
<i>Marge (%)</i>	41,1%	37,5%	-3,7 pts	-3,6 pts
Résultat Net part du groupe	3 521	3 073	-12,7%	-12,8%
<i>Marge (%)</i>	24,3%	21,1%	-3,2 pts	-3,3 pts
CAPEX ⁽²⁾	2 753	2 048	-25,6%	
<i>CAPEX / CA</i>	19,0%	14,1%	-5,0 pts	
CFFO	5 354	5 091	-4,9%	
Dettes Nette	9 644	9 564	-0,8%	
<i>Dettes Nette / EBITDA</i>	0,6x	0,6x		

• Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2014, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé⁽³⁾ de 14 564 millions de dirhams, en progression de 0,7% par rapport au premier semestre 2013 (+0,7% à taux de change constant⁽¹⁾). Cette performance s'explique par la poursuite de la forte croissance du revenu des activités de l'International (+10,9% à taux de change constant) conjuguée à une reprise progressive des activités au Maroc qui enregistrent une baisse limitée de 2,4%.

Au 2^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires du groupe Maroc Telecom est en progression de 1,3% par rapport à la même période en 2013 à 7 357 millions de dirhams.

Le parc du groupe s'établit à plus de 38 millions de clients au 30 juin 2014, en progression de 9,2% sur un an, soutenu par la croissance des parcs à l'International (+19%).

• Résultat opérationnel avant amortissement

Au cours du premier semestre 2014, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom baisse de 4,4% (-4,4% à taux de change constant) pour s'établir à 8 034 millions de dirhams. Cette baisse résulte du recul de 7,0% de l'EBITDA au Maroc, partiellement compensé par la hausse de 4,1% de l'EBITDA de l'International (+4,4% à taux de change constant). La marge d'EBITDA baisse de 2,9 pts, mais se maintient à un niveau élevé de 55,2%.

Sur le 2^{ème} trimestre, l'EBITDA s'établit à 4 093 millions de dirhams, en retrait limité de 2,0% par rapport à la même période de 2013 (-1,8% à taux de change constant).

• Résultat opérationnel

A fin juin 2014, le résultat opérationnel⁽⁴⁾ (EBITA) consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 5 460 millions de dirhams, en retrait de 8,3% (-8,2% à taux de change constant) par rapport au premier semestre 2013. Ce recul s'explique en partie par la hausse des charges d'amortissement (+4,9%) liées aux importants programmes d'investissements réalisés ces dernières années. La marge d'exploitation baisse de 3,7 pts pour atteindre 37,5%.

• Résultat net

Le résultat net part du groupe pour le premier semestre 2014 s'élève à 3 073 millions de dirhams, en retrait de 12,7% par rapport au 1^{er} semestre 2013 (-12,8% à taux de change constant).

- **Cash-flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO⁽⁵⁾) atteignent 5 091 millions de dirhams, en baisse limitée de 4,9% au cours du premier semestre 2014. Cette évolution, reflète la baisse de 12,7% du CFFO au Maroc, compensée par la forte croissance du CFFO de l'International qui progresse en un an de 32,9%.

A fin juin 2014, la dette nette⁽⁶⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à 9,6 milliards de dirhams, en baisse de seulement 0,8% sur un an grâce à la très forte génération de cash (le CFFO des 12 derniers mois représente 73% de l'EBITDA de la période). La dette nette représente seulement 0,6 fois l'EBITDA annualisé du groupe, malgré le versement en juin 2014 de 5 milliards de dirhams de dividendes aux actionnaires de Maroc Telecom et 765 millions de dirhams aux minoritaires dans les filiales.

- **Perspectives 2014 maintenues**

Sur la base des évolutions récentes du marché et dans la mesure où aucun nouvel événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du groupe, Maroc Telecom prévoit une légère baisse de son EBITDA et une légère croissance de ses investissements*, sur la base du périmètre actuel.

- **Evolutions récentes**

Une nouvelle étape dans le développement international de Maroc Telecom a été réalisée au travers de la signature d'un accord avec Etisalat en vue d'acquérir ses filiales présentes au Bénin, en Côte d'Ivoire, au Gabon, au Niger, en République Centre-africaine et au Togo. Cet accord inclut également Prestige Telecom qui fournit des prestations IT pour le compte des filiales d'Etisalat dans ces pays. La transaction, dont le prix est de 650 millions de dollars, porte sur la reprise de la participation d'Etisalat dans ces opérateurs ainsi que sur le rachat par Maroc Telecom des prêts d'actionnaires. La conclusion de cet accord est soumise à l'approbation des autorités concernées des pays où les filiales d'Etisalat sont implantées.

*Hors acquisition éventuelle de nouvelles fréquences et licences

REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

• Maroc

<i>IFRS en millions de MAD</i>	S1- 2013	S1- 2014	Variation
Chiffre d'affaires	10 909	10 652	-2,4%
Mobile	8 085	7 748	-4,2%
<i>Services</i>	7 888	7 506	-4,8%
<i>Equipement</i>	197	243	23,3%
Fixe	3 709	3 912	+5,5%
<i>dont Data Fixe*</i>	908	982	+8,1%
Elimination	-885	-1 008	
EBITDA	6 478	6 026	-7,0%
<i>Marge (%)</i>	59,4%	56,6%	-2,8 pts
EBITA	4 758	4 234	-11,0%
<i>Marge (%)</i>	43,6%	39,7%	-3,9 pts
CAPEX ⁽²⁾	2 038	1 310	-35,7%
<i>CAPEX / CA</i>	18,7%	12,3%	-6,4 pts
CFFO	4 443	3 880	-12,7%
Dette Nette	8 297	8 053	-2,9%
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,6x	0,7x	

*La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises

Au cours du premier semestre 2014, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 10 652 millions de dirhams, en baisse limitée de 2,4% grâce à la confirmation d'une croissance solide des activités Fixe et Internet qui progressent de 5,5% en un an.

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ressort à 6 026 millions de dirhams, en baisse de 7,0% du fait de la baisse du chiffre d'affaires et de l'importante hausse des usages. La marge d'EBITDA reste au niveau élevé de 56,6%, en diminution de 2,8 pts par rapport au premier semestre 2013.

Sur le 2^{ème} trimestre, l'EBITDA Maroc baisse de 2,7% seulement pour s'établir à 3 057 millions de dirhams, par rapport à la même période de 2013.

Le résultat opérationnel (EBITA) des activités au Maroc s'élève à 4 234 millions de dirhams, du fait principalement d'une hausse de 4,1% des charges d'amortissements, représentant une marge de 39,7%, en repli de 3,9 pts par rapport à la même période de 2013.

Les flux nets de trésorerie opérationnels au Maroc sont en baisse de 12,7% à 3 880 millions de dirhams, du fait de l'évolution de l'EBITDA que ne compense qu'en partie la baisse de 35,7% des investissements par rapport à la même période de 2013.

Mobile

	Unité	S1-2013	S1-2014	Variation
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)	18 049	18 163	+0,6%
Prépayé	(000)	16 731	16 710	-0,1%
Postpayé	(000)	1 318	1 453	+10,2%
dont Internet 3G	(000)	1 822	3 855	+111,6%
ARPU⁽⁸⁾	(MAD/mois)	71,5	66,9	-6,4%
Data en % de l'ARPU ⁽⁹⁾	(%)	13,9%	18,4%	+4,5 pts
MOU	(Min/mois)	133	169	+27,2%

Le chiffre d'affaires de l'activité Mobile enregistre une baisse de 4,2% sur les six premiers mois de l'année 2014, à 7 748 millions de dirhams dans un environnement toujours marqué par une vive concurrence.

Le parc⁽⁷⁾ Mobile progresse de 0,6% pour atteindre 18,163 millions de clients. Cette progression modérée résulte du ralentissement de la cadence de croissance du parc prépayé (-0,1%) du fait de l'interdiction de vente de cartes SIM prépayées préactivées. Le parc postpayé en revanche, porté par l'enrichissement continu des offres (ajout d'heures gratuites et de numéros illimités, facturation à la seconde...) enregistre une croissance soutenue de 10,2%. Le succès des offres couplant voix et data se confirme et soutient une croissance dynamique du parc de l'Internet Mobile 3G⁽¹⁰⁾ qui a plus que doublé en un an pour atteindre 3,9 millions de clients fin juin 2014.

Le revenu des Services Mobile est en diminution de 4,8% par rapport au premier semestre 2013, en raison du recul de 8,1% du chiffre d'affaires sortant, dans un contexte d'élasticité limitée avec, sur un an, une hausse de 32% du trafic sortant pour une baisse de prix de 30%. Le chiffre d'affaires entrant s'inscrit en revanche en hausse de 8,7%, grâce à la hausse du trafic avec une stabilité des tarifs de terminaison d'appel depuis le premier janvier 2013.

L'ARPU⁽⁸⁾ mixte du premier semestre 2014 s'établit à 66,9 dirhams, en recul de 6,4% par rapport à la même période de 2013. L'ARPU sortant s'inscrit en baisse de 9,7% du fait de la baisse de la voix que ne compense pas l'essor de la Data. Celle-ci représente 18,4% de l'ARPU au premier semestre 2014, soit une progression de 4,5 points en un an grâce à la généralisation progressive des usages, notamment sur le segment prépayé, ainsi qu'à leur monétisation.

Fixe et Internet

	Unité	S1-2013	S1-2014	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 325	1 444	+9,0%
Accès Haut Débit⁽¹¹⁾	(000)	755	923	+22,3%

Les activités Fixe et Internet au Maroc ont réalisé un chiffre d'affaires de 3 912 millions de dirhams au cours du premier semestre 2014, en croissance de 5,5% sur un an. Cette performance est principalement liée au succès des offres double play et à l'enrichissement des formules illimitées Phony avec l'ajout d'heures gratuites vers le Mobile.

Le revenu de la Data Fixe est en nette hausse de 8,1% à 982 millions de dirhams, porté par la croissance du parc ADSL (+22,3%) et par le succès des offres IP aux entreprises.

A fin juin 2014, le parc Fixe progresse de 9,0% sur un an, portant le nombre de lignes à 1 444 milliers de lignes, tiré par le segment Résidentiel dont le parc croît de 13,9% grâce au fort engouement pour l'internet à haut débit.

- International

<i>IFRS en millions de MAD</i>	S1-2013	S1-2014	Variation	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	3 804	4 210	+10,7%	+10,9 %
Mauritanie	737	785	+6,4%	+11,7%
<i>dont Services Mobile</i>	673	721	+7,1%	+12,4%
Burkina Faso	1 095	1 204	+9,9%	+8,9%
<i>dont Services Mobile</i>	921	999	+8,5%	+7,5%
Gabon	698	818	+17,3%	+16,2%
<i>dont Services Mobile</i>	397	523	+31,8%	+30,6%
Mali	1 308	1 449	+10,7%	+9,8%
<i>dont Services Mobile</i>	1 123	1 258	+12,0%	+11,0%
Elimination	-34	-46		
EBITDA	1 928	2 008	+4,1%	+4,4%
<i>Marge (%)</i>	50,7%	47,7%	-3,0 pts	-3,0 pts
EBITA	1 194	1 226	2,7%	3,1%
<i>Marge (%)</i>	31,4%	29,1%	-2,2 pts	-2,2 pts
CAPEX⁽²⁾	715	738	+3,2%	
<i>CAPEX / CA</i>	18,8%	17,5%	-1,3 pt	
CFFO	911	1 211	+32,9%	
Dette Nette	1 348	1 511	+12,1%	
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,3 x	0,4 x		

Au cours du premier semestre 2014, les activités du groupe Maroc Telecom à l'International ont enregistré une croissance soutenue de 10,7% (+10,9% à taux de change constant) de leur chiffre d'affaires qui s'est établi à 4 210 millions de dirhams. Cette performance a été réalisée grâce à la progression de 19% des parcs Mobile.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à 2 008 millions de dirhams, en progression de 4,1% (+4,4% à taux de change constant). La marge d'EBITDA atteint 47,7%, en baisse de 3,0 pts du fait du fort accroissement du poids des taxes réglementaires, notamment au Burkina Faso avec l'instauration au premier janvier 2014 d'une nouvelle taxe de 5% sur le chiffre d'affaires Mobile, et d'éléments exceptionnels.

Le résultat opérationnel (EBITA) du premier semestre 2014 s'est établi à 1 226 millions de dirhams, en progression de 2,7% sur 1 an (+3,1% à taux de change constant). La marge d'EBITA est en baisse de 2,2 pts, à 29,1%.

Malgré une légère hausse de 3,2% CAPEX, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) à l'International sont en augmentation de 32,9% à 1 211 millions de dirhams, grâce à la poursuite des efforts d'optimisation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR).

Mauritanie

	Unité	S1-2013	S1-2014	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Mobile				
Parc ⁽⁷⁾	(000)	2 000	1 877	-6,1%
ARPU ⁽⁸⁾	(MAD/mois)	54,6	62,9	16,1%
Lignes Fixe	(000)	42	43	+1,6%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	7	8	+3,4%

A fin juin 2014, les activités en Mauritanie ont généré un chiffre d'affaires de 785 millions de dirhams, en hausse de 6,4% (+11,7% à taux de change constant), tiré par le Mobile dont le chiffre d'affaires des services progresse de 7,1% (+12,4% à taux de change constant), sous l'effet de la forte augmentation de l'usage sortant (+41%).

Le parc Mobile s'établit à 1 877 milliers de clients, en baisse de 6,1% sur un an en raison de l'intensification de la concurrence et de la mise en place d'une politique marketing ciblée de stimulation des usages des clients actifs. Les parcs Fixe et Internet sont en croissance sur 12 mois de respectivement 1,6% et 3,4% pour s'établir à 42 802 et 7 605 clients.

Burkina Faso

	Unité	S1-2013	S1-2014	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Mobile				
Parc ⁽⁷⁾	(000)	4 248	5 394	+27%
ARPU ⁽⁸⁾	(MAD/mois)	37	32,1	-13,3%
Lignes Fixe	(000)	100	86	-14,4%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	27	18	-34,2%

A fin juin 2014, les activités au Burkina Faso ont généré un chiffre d'affaires de 1 204 millions de dirhams, en hausse de 9,9% (+8,9% à taux de change constant), porté par la croissance des Services Mobile dont le chiffre d'affaires progresse de 8,5% (+7,5% à taux de change constant). Le parc Mobile poursuit sa forte croissance (+27%) pour s'établir à 5 394 milliers de clients.

Sous l'effet de la concurrence du Mobile, les parcs Fixe et Internet enregistrent des baisses respectives de 14,4% et de 34,2%.

Gabon

	Unité	S1-2013	S1-2014	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Mobile				
Parc ⁽⁷⁾	(000)	929	1 083	+16,6%
ARPU ⁽⁸⁾	(MAD/mois)	77,7	82,1	+5,6%
Lignes Fixe	(000)	18	20	+7,9%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	9	11	+31,3%

Le chiffre d'affaires au Gabon s'est établi à 818 millions de dirhams au premier semestre 2014, en nette hausse de 17,3% (+16,2% à taux de change constant), tiré par le Mobile dont le revenu des services progresse de 31,8% (+30,6% à taux de change constant), grâce aux fortes croissances conjuguées du parc (+16,6%) et de l'usage (+27,3%).

Les Parcs Fixe (+7,9%) et Internet (+31,3%) maintiennent une croissance soutenue grâce au succès des offres internet et des solutions Data pour les entreprises.

Mali

	Unité	S1-2013	S1-2014	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Mobile				
Parc ⁽⁷⁾	(000)	7 524	9 164	+21,8%
ARPU ⁽⁸⁾	(MAD/mois)	27,9	21,0	-24,6%
Lignes Fixe	(000)	102	120	+18,1%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	47	53	+11,5%

Le revenu généré par les activités au Mali au premier semestre 2014 progresse de 10,7% (+9,8% à taux de change constant), pour s'établir à 1 449 millions de dirhams, lié à la croissance de l'activité Mobile dont le chiffre d'affaires des services s'accroît de 12,0% (+11,0% à taux de change constant) grâce à l'importante croissance du parc Mobile (+21,8%).

Les parcs du Fixe (+18,1%) et de l'Internet (+11,5%) poursuivent leur progression et comptent respectivement 120 371 et 52 712 clients.

Notes :

- (1) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya Mauritanienne/Franc CFA.
- (2) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période.
- (3) Au 30 juin 2014, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma et Casanet.
- (4) L'EBITA correspond au résultat opérationnel avant les amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et les autres produits et charges liés aux opérations d'investissements financiers et aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres).
- (5) Le CFFO comprend les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts, tels que présentés dans le tableau des flux de trésorerie, ainsi que les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des participations non consolidées. Il comprend aussi les investissements industriels nets, qui correspondent aux sorties nettes de trésorerie liée aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.
- (6) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins Trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.
- (7) Parc actif, constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un appel voix (payant ou gratuit) ou ayant émis un SMS ou MMS durant les trois derniers mois, et des clients postpayés non résiliés.
- (8) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généré par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici de l'ARPU mixte des segments prépayé et postpayé.
- (9) Le revenu Data mobile inclut le chiffre d'affaires de l'ensemble des services non-voix facturés (SMS, MMS, internet mobile, etc.) y compris la valorisation de l'accès Internet 3G inclus dans tous les forfaits postpayés et les Pass Jawal de Maroc Telecom.
- (10) Le parc actif de l'Internet Mobile 3G inclut les détenteurs d'un contrat d'abonnement postpayé (couplé ou non avec une offre voix) et les détenteurs d'une souscription de type prépayé au service Internet ayant effectué au moins une recharge durant les trois derniers mois ou dont la recharge est valide et qui ont utilisé le service durant cette période.
- (11) Les parcs haut débit incluent les accès bas débit et les liaisons louées.

Avertissement Important :

Déclarations prospectives. Le présent communiqué de presse contient des déclarations et éléments de nature prévisionnelle relatifs à la situation financière, aux résultats des opérations, à la stratégie et aux perspectives de Maroc Telecom ainsi qu'aux impacts de certaines opérations. Même si Maroc Telecom estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes connus ou inconnus, dont la plupart sont hors de notre contrôle, notamment les risques décrits dans les documents publics déposés par Maroc Telecom auprès du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (www.cdvm.gov.ma) et de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org), également disponibles en langue française sur notre site (www.iam.ma). Le présent communiqué de presse contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion. Maroc Telecom ne prend aucun engagement de compléter, mettre à jour ou modifier ces déclarations prospectives en raison d'une information nouvelle, d'un événement futur ou de tout autre raison, sous réserve de la réglementation applicable notamment les articles III.2.31 et suivants de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et 223-1 et suivants du règlement général de l'autorité des marchés financiers.

Maroc Telecom est un opérateur global de télécommunications au Maroc, leader sur l'ensemble de ses segments d'activités, Fixe, Mobile et Internet. Maroc Telecom est coté simultanément à Casablanca et à Paris depuis décembre 2004 et ses actionnaires de référence sont le groupe Etisalat (53%) et le Royaume du Maroc (30%).

Contacts

Relations investisseurs
relations.investisseurs@iam.ma

Relations presse
relations.presse@iam.ma

Etat de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2013	30/06/2014
Goodwill	6 913	6 891
Autres immobilisations incorporelles	3 147	2 823
Immobilisations corporelles	25 548	25 311
Actifs financiers non courants	204	204
Impôts différés actifs	107	104
Actifs non courants	35 919	35 332
Stocks	433	415
Créances d'exploitation et autres	9 621	9 073
Actifs financiers à court terme	55	111
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 084	785
Actifs disponibles à la vente	55	55
Actifs courants	11 248	10 439
TOTAL ACTIF	47 167	45 771

PASSIF (en millions MAD)	31/12/2013	30/06/2014
Capital	5 275	5 276
Réserves consolidées	4 515	4 817
Résultats consolidés de l'exercice	5 540	3 073
Capitaux propres - part du groupe	15 331	13 166
Intérêts minoritaires	4 602	3 899
Capitaux propres	19 933	17 065
Provisions non courantes	376	388
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	319	413
Impôts différés passifs	199	219
Autres passifs non courants	100	
Passifs non courants	994	1 021
Dettes d'exploitation	17 539	16 844
Passifs d'impôts exigibles	575	466
Provisions courantes	463	409
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	7 664	9 966
Passifs courants	26 241	27 685
TOTAL PASSIF	47 167	45 771

Etat de résultat global

(En millions MAD)	30/06/2013	30/06/2014
Chiffre d'affaires	14 468	14 564
Achats consommés	-2 014	-2 251
Charges de personnel	-1 369	-1 402
Impôts et taxes	-740	-825
Autres produits et charges opérationnels	-1 957	-1 951
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-2 439	-2 674
Résultat opérationnel	5 951	5 460
Autres produits et charges des activités ordinaires	-21	-19
Résultat des activités ordinaires	5 930	5 441
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	11	5
Coût de l'endettement financier brut	-143	-152
Coût de l'endettement financier net	-132	-148
Autres produits et charges financiers	-19	-7
Résultat financier	-151	-155
Charges d'impôt	-1 859	-1 810
Résultat net	3 920	3 477
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	2	-34
Autres produits et charges	-26	4
Résultat global total de la période	3 896	3 446
Résultat net	3 920	3 477
Part du groupe	3 521	3 073
Intérêts minoritaires	399	404
Résultat par action		
	30/06/2013	30/06/2014
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	3 521	3 073
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	4,0	3,5
Résultat net dilué par action (en MAD)	4,0	3,5

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	30/06/2013	30/06/2014
Résultat opérationnel	5 951	5 460
Amortissements et autres retraitements	2 352	2 674
Marge brute d'autofinancement	8 304	8 134
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-127	-427
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	8 177	7 706
Impôts payés	-1 070	-1 844
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	7 107	5 863
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 831	-2 607
Augmentation des actifs financiers	-7	-25
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8	0
Diminution des actifs financiers	66	1
Dividendes reçus de participations non consolidées	0	3
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-2 765	-2 627
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-6 209	-5 037
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-446	-765
Opérations sur les capitaux propres (c)	-6 655	-5 801
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	0	172
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	0
Variation des passifs financiers à court terme	2 968	2 239
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers	-841	0
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-132	-148
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-16	-3
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers (d)	1 979	2 261
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (e) = (c) + (d)	-4 676	-3 541
Effet de change (f)	3	5
Total des flux de trésorerie (a) + (b) + (e) + (f)	-331	-300
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	964	1 084
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	632	785